

ANNUAL

REPORT

2002

BMTC GROUP INC.

BOARD OF DIRECTORS

YVES DES GROSEILLERS

Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer
of the Company

CHARLES DES GROSEILLERS

Secretary of the Company
and Vice-President,
A. Bélanger (Détail) Itée
(société d'investissement)

MICHEL LABRECQUE

President,
Brault et Martineau Inc.
(Furniture retailer)

JACQUES TANGUAY

Vice-president and General Manager
Ameublements Tanguay Inc.
(Furniture retailer)

ANDRÉ BÉRARD*

Chairman of the board,
National Bank of Canada
(Financial institution)

GILLES CRÉPEAU**

President,
Bertrand Crépeau & Fils Inc.
(Furniture retailer)

PIERRE OUMET*

President,
Meubles R. & P. Ouimet Inc.
(Furniture retailer)

ROBERT PARÉ**

Partner,
Fasken Martineau DuMoulin, LLP
(Law firm)

SIMON SENÉCAL*/**

Investment Counsellor,
National Bank Financial Inc.
(Investment dealers)

* Members of the Audit Committee

**Members of the Human Resources
Committee

GENERAL INFORMATION

AUDITORS

Samson Bélair / Deloitte & Touche, S.E.N.C.

LEGAL ADVISORS

Fasken Martineau DuMoulin, LLP

BANKERS

National Bank of Canada

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

National Bank Trust

STOCK LISTING

BMTC Class A Subordinate Voting Shares are
listed on the Toronto Stock Exchange under the
symbol GBT.A and CUSIP number 05561N.

ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING

The annual meeting of shareholders will be
held on April 17, 2003, beginning at 2:00 p.m.;
in the Salon Victoria at Hotel Delta Centre-Ville,
777 University Street, Montreal, Quebec.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien
Montréal East, Quebec
H1B 5W8
Tel.: (514) 648-5757
Fax: (514) 881-4056

The BMTC Group Inc.

BMTC Group Inc. is a holding company incorporated under Part IA of the Quebec Companies Act. Its Class A Subordinate Voting Shares ("Class A Subordinate Voting Shares") are listed on the Toronto Stock Exchange.

Through its subsidiaries, Brault et Martineau Inc. and Ameublements Tanguay Inc., the Company manages and operates one of the

largest retail sales networks of furniture and household and electronic appliances in Quebec. This network is composed of twenty stores in the Montreal, Quebec City, Laval, Ste-Thérèse, Ste-Foy, St-Georges, Three Rivers, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski and Gatineau regions in Quebec. The network also includes two distribution and administrative centres in Montreal and Quebec City.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(in thousands of dollars, except per-share amounts)

		2002	2001
Operations			
Revenue	\$	807,937	\$ 642,532
Net income		38,442	21,721
Financial position			
Total assets	\$	260,563	\$ 206,289
Shareholders' equity		133,808	117,599
Per-share information**			
Net income	\$	1.67	\$ 0.88
Dividends		0.13	0.105
Book value		6.03	4.97
Stock market value*			
Year high		16.00	9.00
Year low		8.25	4.00
Number of shares outstanding		22,200,000	23,669,800

*Only Class A Subordinate Voting Shares are listed on a stock exchange.

*After taking into account the 2-for-1 stock split effective as of June 3, 2002.

MANAGEMENT REPORT

The 2002 year ended up being a banner year in the history of the Company, with both record sales and earnings. This was achieved with the same number of stores as in 2001 and only a marginal increase in square footage (15,000). Total revenues topped \$800 million, a 26% increase over 2001. This level of growth was last attained in 1992, when the Company's sales were in the \$200 million range.

Results

For the fiscal year ended December 31, 2002, the Company's revenue increased to \$ 807.9 million, up \$ 165.4 million from the \$ 642.5 million recorded in the corresponding 2001 period.

Net income for the fiscal year ended December 31, 2002 stood at \$ 38.4 million compared with \$ 21.7 million, for the previous fiscal year. This increase represents a 77% gain compared with net income for the corresponding 2001 period. Taking into consideration the share redemption program carried out over the fiscal year, earnings per share increased from \$ 0.88 to \$ 1.67 in 2002, for a growth rate of 90% over the year.

Financial position and dividends

As at December 31, 2002, the Company's working capital amounted to \$ 19.8 million, up \$ 11.9 million from December 31, 2001.

As at December 31, 2002, shareholders equity amounted to \$ 133.8 million, up 14% over the \$ 117.6 million recorded last year. The book value per share rose to \$ 6.03, compared with \$ 4.97 on the same date in 2001.

The number of outstanding shares of the Company changed yet again in 2002 due to redemptions carried out under share redemption programs implemented in June 2002, as has been done in past years, and to the conversion of Class B Multiple Voting Shares. After

having made the necessary adjustments resulting from the share split effective as of June 3, 2002, 42,244 Class B Multiple Voting Shares and 1,427,556 Class A Subordinate Voting Shares were redeemed by the Company and cancelled in 2002 pursuant to redemption programs, while 742,920 Class B Multiple Voting Shares were converted into as many Class A Subordinate Voting Shares. As a result of these changes, the Company had, as at December 31, 2002, 9,136,628 Class B Multiple Voting Shares and 13,063,372 Class A Subordinate Voting Shares outstanding. The above mentioned numbers do not take into account repurchases of Class A Subordinate Voting Shares pursuant to the Company's issuer bid announced on January 14, 2003 and expiring February 28, 2003.

During the fiscal year, the Company paid dividends of 0.13 cents per share to holders of Class A Subordinate Voting Shares and Class B Multiple Voting Shares. It also paid a total amount, before taxes, of \$ 1.2 million as a cash award in lieu of shares as a result of the exercise of 224,000 stock options previously granted, of which \$0.7 million was charged against the debt relating to the stock option plan, \$0.5 million was charged to the year's earnings and an additional compensation expense of \$8.7 million, regarding non exercised options, was also charged to earnings for the twelve month period ending December 31, 2002. These adjustments to the compensation expense had the effect of reducing the year's earnings per share by \$ 0.27 compared to \$ 0.17 the previous year.

Operations

Ameublements Tanguay

In April 2002, the Company restructured the Chicoutimi Store to add 13,000 square feet of additional selling space.

In the course of 2003, the Company proposes to proceed with the relocation of the store in Beauport as well as the relocation of another store of its Ameublements Tanguay network.

Brault et Martineau

Since the fiscal year-end of 2001, the Company made several acquisitions and renovations with a view to improving its Brault et Martineau network.

Firstly, in September 2002, the Company built and opened a new 70,000-square-foot store in Kirkland, replacing the 40,000-square-foot store also situated in Kirkland.

In November 2002, the Company also expanded by 10,000 square feet the store on Jean-Talon Street.

In addition, in 2002, the Company purchased a lot and undertook the construction of a new 70,000-square-foot store in Brossard which is expected to open in September 2003. This store will replace the 40,000-square-foot store also situated in Brossard.

The Company is committed during 2003 to expand by 10,000-square-feet the store in St-Hubert and by 24,000 square feet the store in Ste-Thérèse, which will increase the surface area of these stores to 70,000-square-feet.

Finally, the Company is also considering selling excess land at two of its locations.

Outlook for the future

These extraordinary results reflect a macroeconomic reality that was specific to 2002. There was an important shift in consumer spending, as the result of the tragedy of September 11, 2001, which was referred to as the

“cocooning effect”. Consumers shifted spending away from travel & leisure activities and instead invested in the home best evidenced by the robust performance of the real estate industry. This spending shift had a significant positive impact on the Company’s results. The event and its immediate effect on the Company was impossible to predict, however, management believes that these new consumer-spending patterns were only temporary.

To date, 2003 comparables have been very difficult, if not impossible to match. Year over year sales declined 22% in January and 18% in February. Management feels confident that beginning in March, this downward trend will be reversed. Backed by the robust financial position of the Company, management will aggressively merchandize and advertise, to capture additional market share in this weakened environment.

The Company remains confident that, with its efficient management, its market leadership role and its sound financial structure, it will be able to continue to deliver a level of financial performance superior to that of other companies operating in this sphere of activity.

Chairman, President and
Chief Executive Officer,

(S) Yves Des Groseillers

February 18, 2003

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS AND OTHER FINANCIAL INFORMATION

The accompanying consolidated financial statements, which have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and the other financial information provided in the Annual Report, which is consistent with the financial statements, are the responsibility of management and have been approved by the Board of Directors.

The consolidated financial statements include some amounts that are based on management's best estimates and judgement and, in their opinion, present fairly the Company's financial position, results of operations and changes in financial position. The Company's procedures and internal control systems are designed to provide reasonable assurance that accounting records are reliable and to safeguard the Company's assets.

The Audit Committee is responsible for reviewing the consolidated financial statements and Annual Report and recommending their approval to the Board of Directors. In order to fulfill its responsibilities, the Audit Committee meets with management and external auditors to discuss internal control over the financial reporting process, significant accounting policies, other financial matters and the results of the examination by the external auditors.

These consolidated financial statements have been audited by the external auditors Samson Bélair/Deloitte & Touche, Chartered Accountants, and their report is included herein.

Yves Des Groseillers
President and C.E.O.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Groupe BMTC Inc.

We have audited the consolidated balance sheets of Groupe BMTC Inc. as at December 31, 2002 and 2001 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

**Samson Bélair
Deloitte &
Touche**

Chartered Accountants
Montreal, February 14, 2003

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS
years ended December 31,
(in thousands of dollars, except per share amounts)

	2002	2001
Revenue	\$ 807,937	\$ 642,532
Cost of sales, selling and administrative expenses	747,833	606,192
Depreciation	3,927	3,389
Investments income	(1,149)	(1,242)
	<u>750,611</u>	<u>608,339</u>
Earnings before income taxes	57,326	34,193
Income taxes (Note 6)	18,884	12,472
NET EARNINGS	\$ 38,442	\$ 21,721
Net earnings per share (Note 5)		
Basic	\$ 1.67	\$ 0.88
Diluted	\$ 1.61	\$ 0.88

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS
years ended December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
Balance, beginning of year		
As previously reported	\$ 110,154	\$ 103,604
Change in accounting policy (Note 1)	—	(1,580)
Adjusted balance	110,154	102,024
Net earnings	38,442	21,721
Dividends	(2,909)	(2,508)
Premium on redemption of shares	(18,683)	(11,083)
Balance, end of year	\$ 127,004	\$ 110,154

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
as at December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 7,875	\$ 2,815
Accounts receivable	71,186	28,146
Inventories	62,065	59,291
Prepaid expenses	112	106
Income taxes receivable	—	3,062
Future income taxes	4,091	1,588
	<u>145,329</u>	<u>95,008</u>
Note receivable	—	338
Investments (Note 2)	24,893	24,252
Fixed assets (Note 3)	88,580	84,729
Future income taxes	1,761	1,962
	<u>\$ 260,563</u>	<u>\$ 206,289</u>
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	83,219	72,690
Income taxes payable	5,576	—
Deferred revenue	661	1,189
Future income taxes	22,903	8,046
Debt relating to the share option plan (Note 5)	13,131	5,095
	<u>125,490</u>	<u>87,020</u>
Deferred revenue	212	873
Deferred pension liability (Note 7)	1,053	797
	<u>126,755</u>	<u>88,690</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 5)	6,804	7,445
Retained earnings	127,004	110,154
	<u>133,808</u>	<u>117,599</u>
	<u>\$ 260,563</u>	<u>\$ 206,289</u>

APPROVED BY THE BOARD

(s) Yves Des Groseillers Director

(s) Charles Des Groseillers Director

GROUPE BMTC INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
years ended December 31,
(in thousands of dollars)

	2002	2001
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net earnings	\$ 38,442	\$ 21,721
Adjustments for:		
Depreciation of fixed assets	3,927	3,389
Future income taxes	12,555	6,623
Loss on disposal of fixed assets	9	21
Gain on disposal of investments	(68)	(194)
Pension expense	256	(22)
	<u>55,121</u>	<u>31,538</u>
Changes in non-cash operating working capital items		
Accounts receivable	(43,040)	(20,340)
Inventories	(2,774)	7,611
Prepaid expenses	(6)	309
Accounts payable and accrued liabilities	10,529	16,626
Income taxes payable	8,638	(3,733)
Deferred revenue	(1,189)	(1,682)
Debt relating to the share option plan	8,036	2,580
	<u>35,315</u>	<u>32,909</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends paid	(2,909)	(2,508)
Redemption of shares	(19,324)	(11,829)
	<u>(22,233)</u>	<u>(14,337)</u>
CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES		
Decrease of note receivable	338	450
Disposal of investments	21,610	5,942
Acquisition of investments	(22,183)	(6,965)
Acquisition of fixed assets	(7,822)	(18,551)
Disposal of fixed assets	35	1,627
	<u>(8,022)</u>	<u>(17,497)</u>
Net change in cash and cash equivalents	5,060	1,075
Cash and cash equivalents, beginning of year	2,815	1,740
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR	<u>\$ 7,875</u>	<u>\$ 2,815</u>
Supplemental cash flow disclosure		
Interest paid	253	165
Income taxes (received) paid	(1,690)	10,375

GROUPE BMTC INC.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

years ended December 31, 2002 and 2001

(tabular amounts only are in thousands of dollars)

1. ACCOUNTING POLICIES

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the wholly-owned subsidiaries, Brault et Martineau Inc. and Ameublements Tanguay Inc.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is substantially determined under the average cost method.

Fixed assets

Fixed assets are accounted for at historical cost. Depreciation is calculated over their estimated useful lives under the diminishing balance method at the following annual rates:

Parking and buildings	4% to 8%
Leasehold improvements	Term of the lease
Automotive equipment	30%
Software	100%
Computers	30%
Furniture and equipment	20%

Costs related to the layout of the retail stores such as electrical installation and decoration, as well as the stores' pre-opening costs are charged to the statements of earnings as they are incurred.

Future income taxes

Future income tax assets and liabilities are determined based on differences between the financial reporting and tax bases of assets and liabilities, and are measured using current tax

rates or substantively enacted tax rates as an estimate of the rates which will be in effect when the differences are expected to reverse.

Earnings per share

During the year ended December 31, 2001, the Company adopted the recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, with respect to earnings per share. Under the revised standard, the treasury stock method is used instead of the imputed earnings approach for determining the dilutive effect of options issued of other similar instruments. Reconciliation of the numerators and denominators used in the calculation of basic and diluted income per share is presented in accordance with the recommendation.

Employee share option plan

The Company has a stock-based compensation plan where options to purchase common shares are issued to directors and employees. During the year ending December 31, 2001, the Company immediately adopted the new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants with respect to stock-based compensation and other stock-based payments. Under this new accounting standard, the Company accounts for stocks appreciation rights and similar awards to be settled in cash by measuring, on an on-going basis, the amount by which the quoted market price exceeds the option price at settlement date. These changes were applied retroactively through an adjustment to opening retained earnings and the comparative figures have not been restated. As a result, as at January 1, 2001, the debt relating to the share option plan was increased by \$2,515,000, future income tax assets were increased by \$935,000, and retained earnings were reduced by \$1,580,000.

Employee future benefits

The Company accrued its obligations under employee pension plans and the related costs, net of plan assets, as the services are rendered. The Company has adopted the following policies:

- The Company selected the prospective method of adopting the recommendations and amortizes the transitional asset on a straight-line basis over the average remaining service period of active employees expected to receive benefits under the pension plan representing 18 years.
- The cost of pensions earned by employees is actuarially determined using the projected benefit method pro rated on service and management's best estimate of expected return on plan assets, salary escalation and retirement ages of employees.
- For the purpose of calculating the expected return on plan assets, those assets are recorded at fair value.
- The excess of the net actuarial loss over 10% of the greater of the accrued benefit obligation and the fair value of the plan asset is amortized over the average remaining service period of active employees representing 18 years.

2. INVESTMENTS

Portfolio investments, at cost (market value \$24,653; \$24,968 in 2001)

Revenue recognition

Revenues from merchandise sales are net of estimated returns and allowances, and exclude sales taxes. Revenues are recorded upon delivery to the customer.

Segmented information

The Company considers its retail activities as a single operating segment.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Comparative figures

Certain comparative figures have been reclassified in order to conform to the presentation adopted in the current year.

2002

2001

\$ 24,893

\$ 24,252

3. FIXED ASSETS

	2002		
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value
Land	\$ 31,873	\$ —	\$ 31,873
Parking and buildings	71,596	19,742	51,854
Leasehold improvements	3,051	1,013	2,038
Automotive equipment	3,216	1,982	1,234
Computers and software	2,734	1,496	1,238
Furniture and equipment	1,494	1,151	343
	<u>\$ 113,964</u>	<u>\$ 25,384</u>	<u>\$ 88,580</u>

	2001		
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value
Land	\$ 29,473	\$ —	\$ 29,473
Parking and buildings	67,527	17,057	50,470
Leasehold improvements	3,051	623	2,428
Automotive equipment	2,885	1,687	1,198
Computers and software	1,906	1,175	731
Furniture and equipment	1,494	1,065	429
	<u>\$ 106,336</u>	<u>\$ 21,607</u>	<u>\$ 84,729</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an unsecured line of credit in the amount of \$20,000,000 bearing interest at prime rate, renewable in May 2003 and tender financial covenants.

5. CAPITAL STOCK

- a) Authorized, an unlimited number and without par value
- First preferred shares, issuable in series
 - Second preferred shares, issuable in series
 - Class "A" subordinate voting shares
 - Class "B" multiple voting shares, conferring 20 votes per share

		2002	2001
Issued			
13,063,372	Class "A" subordinate voting shares (13,748,008 in 2001)	\$ 5,737	\$ 6,285
9,136,628	Class "B" multiple voting shares (9,921,792 in 2001)	1,067	1,160
		<u>\$ 6,804</u>	<u>\$ 7,445</u>

During the year, the Company redeemed 1,427,556 (1,510,292 in 2001) Class "A" subordinate shares and 42,244 (468,308 in 2001) Class "B" shares for a cash consideration of \$18,716,000 and \$608,000, respectively (\$9,085,000 and \$2,744,000 in 2001). The premium on redemption of shares of \$18,683,000

(\$11,083,000 in 2001) was debited to retained earnings. Furthermore, 742,920 (43,816 in 2001) Class "B" shares were converted into 742,920 (43,816 in 2001) Class "A" subordinate shares.

On June 3, 2002, The Company effected a share split on a 2-for-1 basis. The 2001 figures have been restated to reflect to this split.

b) Employee share option plan

The Company has a stock option plan for certain directors and employees which provides for the purchase of Class "A" subordinate voting shares up to a maximum number of 4,605,416 issuable shares.

According to the plan, the holder of an option can choose, at any time, to receive from the Company, a payment in cash equal to the number of shares for which the option is exercised multiplied by the amount for which the market value of the share exceeds the exercise price, or to subscribe to a number of shares for which the option is exercised. The rights relating to the options are vested at the date of grant, and the maximum life is 10 years.

	2002		2001	
	Options	Weighted Average Exercise Price	Options	Weighted Average Exercise Price
Outstanding, beginning of year	1,692,000	\$ 5.55	2,576,000	\$ 4.28
Granted	480,000	14.38	32,000	5.50
Exercised, for cash	(224,000)	5.55	(916,000)	1.98
Outstanding, end of year	<u>1,948,000</u>	<u>\$ 7.72</u>	<u>1,692,000</u>	<u>\$ 5.55</u>

During the year, 224,000 shares options (916,000 in 2001) were exercised, and the holders chose to receive a payment in cash of \$1,205,000 (\$3,678,000 in 2001). Of this amount, \$689,000 (\$2,515,000 in 2001) was recorded against the debt relating to the share option plan, and \$516,000 (\$1,163,000 in 2001) was charged to earnings in the current year. In addition, an amount of \$8,725,000 (\$5,095,000 in 2001) was also charged to earnings in the current year to account for the stock appreciation rights.

The following tables summarize information about the stock options outstanding at December 31, 2002 and 2001, respectively:

	2002				
	Options outstanding			Options exercisable	
Range of Exercise Prices	Number Outstanding at December 31	Weighted Remaining Contractual Life	Weighted Average Exercise Price	Number Exercisable at December 31	Weighted Average Exercise Price
\$			\$		\$
5.04 to 5.75	1,468,000	3.0 years	5.54	1,468,000	5.54
14.38	480,000	9.4 years	14.38	480,000	14.38
	1,948,000	4.6 years	7.72	1,948,000	7.72

2001

Range of Exercise Prices	Options outstanding			Options exercisable	
	Number Outstanding at December 31	Weighted Remaining Contractual Life	Weighted Average Exercise Price	Number Exercisable at December 31	Weighted Average Exercise Price
\$			\$		\$
5.04 to 5.75	1,692,000	4.0 years	5.55	1,692,000	5.55

An additional 1,493,416 common shares are reserved for the granting of options at prices not less than the market value of the shares at that time.

c) Earnings per share

The following table provides a reconciliation between basic and diluted earnings per share:

	2002	2001
Net earnings – basic and diluted	<u>\$ 38,442</u>	<u>\$ 21,721</u>
Weighted average number of common shares outstanding	23,028	24,676
Effect of dilutive stock options	<u>851</u>	<u>32</u>
Weighted average number of diluted common shares outstanding	<u>\$ 23,879</u>	<u>\$ 24,708</u>

6. INCOME TAXES

	2002	2001
Earnings before income taxes	<u>\$ 57,326</u>	<u>\$ 34,193</u>
Provision for income taxes based on combined basic federal and provincial tax rate	20,156	12,706
Impact of the tax rate reduction on future income taxes	(1,061)	(133)
Non taxable dividend	(309)	(305)
Other	<u>98</u>	<u>204</u>
	<u>\$ 18,884</u>	<u>\$ 12,472</u>

The overall tax effect of temporary differences that give rise to the Company's future net tax assets and liabilities is as follows:

	2002		2001	
	Current	Long-term	Current	Long-term
Future income tax assets				
Debt relating to the share option plan	\$ 4,091	\$ –	\$ 1,588	\$ –
Fixed assets	–	1,761	–	1,962
	<u>4,091</u>	<u>1,761</u>	<u>1,588</u>	<u>1,962</u>
Future income tax liabilities				
Accounts receivable	\$ 22,903	\$ –	\$ 8,046	\$ –

7. EMPLOYEE FUTURE BENEFITS

The Company has defined benefit pension plans providing pension benefits to most of its employees.

Information about the Company's defined benefit plans is as follows:

	2002	2001
Accrued benefit obligation:		
Balance, beginning of year	\$ 29,367	\$ 24,563
Current service cost	3,967	3,116
Interest cost	1,970	1,769
Benefits paid	(992)	(920)
Actuarial loss	4,226	839
Balance, end of year	<u>\$ 38,538</u>	<u>\$ 29,367</u>
Plans assets:		
Fair value, beginning of year	\$ 29,700	\$ 26,289
Actual return on plan assets	411	1,288
Employer contributions	2,275	1,806
Employees' contributions	1,390	1,237
Benefits paid	(992)	(920)
Fair value, end of year	<u>\$ 32,784</u>	<u>\$ 29,700</u>
Funded status – plan (deficit) surplus	\$ (5,754)	\$ 333
Unamortized transitional asset	(3,634)	(3,876)
Unamortized net actuarial loss	8,335	2,746
Deferred pension liability	<u>\$ (1,053)</u>	<u>\$ (797)</u>

The significant actuarial assumptions used in measuring the Company's accrued benefit obligations are as follows (weighted-average assumption as of December 31):

	2002	2001
Discount rate	6.00%	6.50%
Expected long-term rate of return on plan assets	6.25	6.25
Rate of compensation increase	4.00	4.25

The Company's net benefit plans expense is as follows:

Current service cost, net of employee contributions	\$ 2,577	\$ 1,879
Interest cost	1,970	1,769
Expected return on plan assets	(1,940)	(1,709)
Amortization of net actuarial loss	165	86
Amortization of transitional asset	(242)	(242)
Net benefit plans expense	<u>\$ 2,530</u>	<u>\$ 1,783</u>

The amortization of transitional asset and unamortized transitional asset is as follows:

	2002	2001
Unamortized transitional asset at beginning of year	\$ 3,876	\$ 4,118
Amortization for current year	(242)	(242)
Unamortized transitional asset at end of year	<u>\$ 3,634</u>	<u>\$ 3,876</u>

8. COMMITMENTS

The Company is committed under leases principally for stores and warehouses for \$22,672,000. The minimum lease payments over the next five years and thereafter are as follows:

2003	\$ 2,351,000
2004	2,230,000
2005	2,193,000
2006	2,154,000
2007	2,193,000
2008 and thereafter	11,551,000

The Company is committed under a contract with a third party for the construction of a new store for an approximate amount of \$4,800,000. As at December 31, 2002, an amount of \$70,000 had already been engaged by the Company.

9. RELATED PARTY TRANSACTION

The following transaction occurred with the normal course of business and have been measured at their exchange amount. This transaction was as follows:

	2002	2001
Rent – company controlled by directors	<u>\$ 676</u>	<u>\$ 708</u>

10. FINANCIAL INSTRUMENTS

Credit risk

The Company is exposed to credit risk from customers. This risk is alleviated by minimizing the amount of exposure the Company has to any one customer, ensuring a diversified customer mix.

Fair values

Fair values of assets and liabilities approximate amounts at which these items could be exchanged in a transaction between knowledgeable and willing parties. Fair value is based on available public market information, or when such information is not available, is estimated using present value techniques and assumptions concerning the amount and timing of future cash flows and discount rates which factor in the appropriate level of risk for the instrument. The estimated fair values may differ in amount from that which could be realized in an immediate settlement of the instruments.

At December 31, 2002 and 2001, the fair value of all financial instruments approximates the carrying value.

11. SUBSEQUENT EVENT

On January 14, 2003, the Company announced a cash issuer bid for the purchase of up to a maximum of 2,000,000 Class A Subordinate Voting Shares of the Company at a price of \$17 per share. The offer expires on February 28, 2003, unless withdrawn, extended or varied.

BMTC GROUP INC.

HEAD OFFICE

8500 Place Marien, Montreal East, Québec H1B 5W8
Tel. : (514) 648-5757 Fax : (514) 881-4056

GROUPE BMTC INC.
SIÈGE SOCIAL
8500, Place Marier, Montréal-Est (Québec) H1B 5W8
Tél. : (514) 648-5757 Fax : (514) 881-4056

Aux 31 décembre 2002 et 2001, la juste valeur de l'ensemble des instruments financiers correspond approximativement à la valeur comptable.

11. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 14 janvier 2003, la Société a annoncé une offre de rachat d'actions, au comptant, visant un maximum de 2 000 000 d'actions subalternes de catégorie « A » comportant droit de vote à un prix de 17 \$ l'action. L'offre expire le 28 février 2003, à moins qu'elle ne soit retirée, prolongée ou modifiée.

L'amortissement de l'actif transitoire et l'établissement de l'actif transitoire non amorti se présentent comme suit :

	2002	2001
Actif transitoire non amorti au début	3 876 \$	4 118 \$
Amortissement de l'exercice	(242)	(242)
Actif transitoire non amorti à la fin	3 634 \$	3 876 \$

8. ENGAGEMENTS

La Société est liée par des contrats de location, principalement pour des aires de magasins et d'entrepôts, représentant des engagements de 22 672 000 \$ répartis comme suit :

2003	2 351 000 \$
2004	2 230 000
2005	2 193 000
2006	2 154 000
2007	2 193 000
2008 et suivantes	11 551 000

La Société s'est engagée en vertu d'un contrat avec un tiers, pour la construction d'un nouveau magasin pour un montant d'environ 4 800 000 \$. Au 31 décembre 2002, un montant de 70 000 \$ a déjà été engagé par la Société.

9. OPÉRATION ENTRE APPARENTÉS

L'opération suivante a été conclue dans le cours normal des affaires et elle est évaluée à la valeur d'échange. Cette opération est la suivante :

2002	676 \$	2001	708 \$
Loyer – société contrôlée par des administrateurs			

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de crédit

La Société est exposée à un risque de crédit de la part de ses clients. La composition diversifiée de ses clients atténue le risque auquel la Société est exposée.

Justes valeurs

Les justes valeurs des éléments d'actif et de passif correspondent approximativement aux montants auxquels ces éléments pourraient être échangés dans le cadre d'une opération entre parties bien informées agissant en pleine connaissance de cause. La juste valeur est fondée sur l'information rendue publique ou, en l'absence d'une telle information, elle est estimée à l'aide de techniques d'actualisation de la valeur et d'hypothèses concernant le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs et les taux d'actualisation compte tenu du niveau approprié du risque lié aux instruments. La juste valeur estimative pourrait différer du montant qui serait obtenu advenant le règlement immédiat des instruments.

Les informations relatives aux régimes de retraite à prestations déterminées se présentent comme suit :

	2002	2001
Obligations au titre des prestations constituées :		
Solde au début de l'exercice	29 367 \$	24 563 \$
Coût des services rendus au cours de l'exercice	3 967	3 116
Intérêts débiteurs	1 970	1 769
Prestations versées	(992)	(920)
Perte actuarielle	4 226	839
Solde à la fin de l'exercice	38 538 \$	29 367 \$
Actifs des régimes :		
Juste valeur au début de l'exercice	29 700 \$	26 289 \$
Rendement réel des actifs des régimes	411	1 288
Cotisations de l'employeur	2 275	1 806
Cotisations des salariés	1 390	1 237
Prestations versées	(992)	(920)
Juste valeur à la fin de l'exercice	32 784 \$	29 700 \$
Situation de capitalisation — (insuffisance) excédent	(5 754) \$	333 \$
Actif transitoire non amorti	(3 634)	(3 876)
Perte actuarielle nette — non-amortie	8 335	2 746
Passif au titre des prestations constituées	(1 053) \$	(797) \$
Les hypothèses actuarielles significatives retenues par la Société pour évaluer ses obligations au titre des prestations constituées sont les suivantes (moyenne pondérée des hypothèses, aux 31 décembre) :		
Taux d'actualisation	6,00 %	6,50 %
Taux de rendement prévu des actifs des régimes, à long terme	6,25	6,25
Taux de croissance de la rémunération	4,00	4,25
La charge nette de la Société au titre des régimes se présente comme suit :		
Coût des services rendus au cours de l'exercice, déduction faite des cotisations des salariés	2 577 \$	1 879 \$
Intérêts débiteurs	1 970	1 769
Rendement prévu des actifs des régimes	(1 940)	(1 709)
Amortissement de la perte actuarielle nette	165	86
Amortissement de l'actif transitoire	(242)	(242)
Charge nette au titre des régimes	2 530 \$	1 783 \$

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	57 326 \$	34 193 \$
Provision pour impôts sur les bénéfices selon les taux d'imposition de base combinés (fédéral et provincial)	20 156	12 706
Impact de la réduction du taux d'imposition sur les impôts futurs	(1 061)	(133)
Dividendes non taxables	(309)	(305)
Autres	98	204
	<u>18 884 \$</u>	<u>12 472 \$</u>

L'incidence fiscale des éléments importants des écarts temporaires qui donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôts futurs nets de la Société s'établit comme suit :

	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme
2002			2001	
Actifs d'impôts futurs				
Dette en vertu du régime d'options d'achat d'actions	4 091 \$	- \$	1 588 \$	- \$
Immobilisations amortissables	-	1 761	-	1 962
	<u>4 091</u>	<u>1 761</u>	<u>1 588</u>	<u>1 962</u>
Passifs d'impôts futurs				
Débiteurs	22 903 \$	- \$	8 046 \$	- \$

7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre à ses employés des régimes de retraite à prestations déterminées qui garantissent à la plupart de ses salariés le paiement des prestations de retraite.

Les tableaux suivants résument l'information relative aux options d'achat d'actions aux 31 décembre 2002 et 2001 respectivement :

2002					
Options en cours			Options pouvant être levées		
Nombre	Durée de vie	Prix de levée contractuelle	Nombre	Prix de levée d'options	Prix de levée moyen
5,04 à 5,75	3,0 ans	5,54	1 468 000	1 468 000	5,54
des prix de levée \$		14,38		480 000	14,38
Fourchettes d'options en cours au 31 décembre	9,4 ans	14,38	1 948 000	1 948 000	7,72
	4,6 ans	7,72			

2001					
Options en cours			Options pouvant être levées		
Nombre	Durée de vie	Prix de levée contractuelle	Nombre	Prix de levée d'options	Prix de levée moyen
5,04 à 5,75	4,0 ans	5,55	1 692 000	1 692 000	5,55
des prix de levée \$		5,55		31 décembre	5,55
Fourchettes d'options en cours au 31 décembre		5,55			

Un nombre additionnel de 1 493 416 actions ordinaires a été réservé dans l'intention d'accorder des options d'achat d'actions à des prix qui ne seront pas inférieurs à la valeur marchande des actions au moment de l'octroi.

(c) Résultat par action

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action.

	2002	2001
Bénéfice net de base et dilué	38 442 \$	21 721 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	23 028	24 676
Effet de dilution des options d'achat d'actions	851	32
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées en circulation	23 879 \$	24 708 \$

totale au comptant de 18 716 000 \$ et de 608 000 \$ respectivement (9 085 000 \$ et 2 744 000 \$ en 2001). La prime au rachat, d'un montant de 18 683 000 \$ (11 083 000 \$ en 2001), a été imputée aux bénéfices non répartis. De plus, 742 920 (43 816 en 2001) actions de catégorie « B » ont été converties en 742 920 (43 816 en 2001) actions subalternes de catégorie « A ».

Le 3 juin 2002, la Société a procédé à un fractionnement d'actions selon un ratio de 2 pour 1. Les chiffres de 2001 ont été retraités pour tenir compte de ce fractionnement.

b) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a un régime d'options d'achat d'actions permettant de conférer à certains dirigeants et employés le privilège de souscrire, selon certaines modalités, à un maximum de 4 605 416 actions subalternes de catégorie « A ».

Selon le régime, le titulaire d'option peut choisir, en tout temps et à sa seule discrétion, de recevoir de la Société un paiement en espèces égal au nombre d'actions à l'égard desquelles l'option est levée multiplié par le montant par lequel la valeur au marché excède le prix d'exercice, ou de souscrire en totalité le nombre d'actions à l'égard desquelles l'option est levée. Les droits relatifs aux options sont acquis dès l'octroi et la durée maximale des options est de 10 ans.

	2002	2001
Prix de levée moyen pondéré	Prix de levée moyen pondéré	Prix de levée moyen pondéré
Options	Options	Options
1 692 000	5,55 \$	2 576 000
480 000	14,38	32 000
(224 000)	5,55	(916 000)
En cours au début de l'exercice	1 948 000	7,72 \$
Octroyées		
Levées, en espèces		
En cours à la fin de l'exercice		
	1 948 000	1 692 000
	5,55 \$	4,28 \$
		1,98
		5,55
		1,98
		5,55 \$

Au cours de l'exercice, 224 000 (916 000 en 2001) options d'achat d'actions ont été levées et les titulaires ont choisi de recevoir un paiement en espèces de 1 205 000 \$ (3 678 000 \$ en 2001). De ce montant, 689 000 \$ (2 515 000 \$ en 2001) ont été imputés contre la dette en vertu du régime d'options d'achat d'actions, et 516 000 \$ (1 163 000 \$ en 2001) ont été imputés aux résultats de l'exercice. De plus, un montant additionnel de 8 725 000 \$ (5 095 000 \$ en 2001) a été imputé aux résultats de l'exercice pour comptabiliser les droits à la plus-value.

3. IMMOBILISATIONS

	2002	2001
Terrains	31 873 \$	31 873 \$
Terrains de stationnement et bâtiments	71 596	19 742
Améliorations locales	3 051	1 013
Matériel roulant	3 216	1 982
Matériel informatique et logiciels	2 734	1 496
Mobilier et équipement	1 494	1 151
	<u>113 964 \$</u>	<u>25 384 \$</u>
Amortis- sement cumulé		
Valeur comptable nette	<u>31 873 \$</u>	<u>88 580 \$</u>

	2002	2001
Terrains	29 473 \$	29 473 \$
Terrains de stationnement et bâtiments	67 527	17 057
Améliorations locales	3 051	623
Matériel roulant	2 885	1 687
Matériel informatique et logiciels	1 906	1 175
Mobilier et équipement	1 494	1 065
	<u>106 336 \$</u>	<u>21 607 \$</u>
Amortis- sement cumulé		
Valeur comptable nette	<u>29 473 \$</u>	<u>84 729 \$</u>

4. DETTE BANCAIRE

La Société dispose d'une marge de crédit non garantie pour un montant de 20 000 000 \$ portant intérêt au taux préférentiel, renouvelable en mai 2003 et comportant des clauses restrictives standards.

5. CAPITAL-ACTIONS

a) Autorisé, en nombre illimité et sans valeur nominale

Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
Actions subalternes de second rang, avec droit de vote

Actions de catégorie « B », à droit de vote multiple, conférant 20 votes par action

	2002	2001
Émis		
13 063 372 actions subalternes de catégorie « A », avec droit de vote (13 748 008 en 2001)	5 737 \$	6 285 \$
9 136 628 actions de catégorie « B », à droit de vote multiple (9 921 792 en 2001)	1 067	1 160
	<u>6 804 \$</u>	<u>7 445 \$</u>

Au cours de l'exercice, la Société a procédé au rachat de 1 427 556 (1 510 292 en 2001) actions subalternes de catégorie « A » et de 42 244 (468 308 en 2001) actions de catégorie « B » pour une contrepartie

2 515 000 \$, les impôts futurs débiteurs ont été augmentés de 935 000 \$ et les bénéfices non répartis ont été diminués de 1 580 000 \$.

Avantages sociaux futurs

La Société comptabilise ses obligations découlant des régimes de retraite des salariés ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes, lorsque les services sont rendus. À cette fin, elle a adopté les conventions suivantes :

- La Société choisit d'adopter les recommandations selon la méthode prospective et elle amortit l'actif transitoire selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs qui devraient normalement toucher des prestations du régime de retraite, soit 18 ans.

- Le coût des prestations de retraite gagnées par les salariés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services, à partir des hypothèses les plus probables de la direction concernant le rendement prévu des actifs des régimes, la progression des salaires et l'âge de départ à la retraite des salariés.

- Pour les besoins de calcul du taux de rendement prévu des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. L'excédent de la perte actuarielle nette sur 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées, ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes si ce dernier est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs, soit 18 ans.

2. PLACEMENTS

Placements de portefeuille, au coût (valeur du marché de 24 653 \$; 24 968 \$ en 2001)

Constatation des produits

Les produits tirés de la vente de marchandises sont présentés déduction faite des retours et des rabais prévus; ils excluent les taxes de ventes et sont comptabilisés au moment de la livraison.

Information sectorielle

La Société considère ses activités de vente au détail comme un seul secteur d'exploitation.

Estimations

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif de même que sur la présentation de l'actif et du passif éventuels, à la date des états financiers, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice courant.

	2002	2001
	24 893 \$	24 252 \$

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive, Braut & Martineau Inc. et Ameublements Tanguay Inc.

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est essentiellement déterminé selon la méthode du coût moyen.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux annuels suivants :

Terrains de stationnement et bâtiments	4 % à 8 %
Améliorations locales	durée des baux
Matériel roulant	30 %
Logiciels	100 %
Matériel informatique	30 %
Mobilier et équipement	20 %

Les coûts relatifs à l'aménagement des magasins tels que les installations électriques et la décoration, ainsi que les frais de préouverture des magasins, sont imputés aux résultats de l'exercice.

Impôts futurs

Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction des différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs

et des passifs. De plus, ils sont mesurés selon les taux d'imposition en vigueur ou pratique-ment en vigueur, à titre d'estimations des taux qui prendront effet lorsque les différences ser-ont résorbées.

Résultat par action

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, la Société a adopté les recommanda-tions de l'Institut Canadien des Comptables Agréés concernant le résultat par action. En vertu des nouvelles recommandations, la Société utilise la méthode du rachat d'actions, au lieu de la méthode des profits théoriques, pour déterminer l'effet dilutif des options et autres instruments similaires. Les rapproche-ments des numérateurs et dénominateurs utilisés dans le calcul du résultat de base par action et du résultat dilué par action sont présentés conformément à la norme.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre des régimes d'options d'achat d'actions à certains dirigeants et employés. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2001, la Société a procédé à l'adoption immé-diate des nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés concernant les rémunérations et autres paie-ments à base d'actions. Selon ces nouvelles recommandations, la Société comptabilise les droits à la plus-value et les attributions simi-laires réglées en espèces en évaluant, sur une base continue, l'excédent du cours de l'action sur le prix d'exercice de l'option à la date de règlement. Ces modifications ont été appli-quées rétroactivement sous la forme d'un ajus-tement du solde d'ouverture des bénéfices non répartis, sans retraitement des chiffres cor-respondants. Par conséquent, au 1^{er} janvier 2001, le passif en vertu du régime d'options d'achat d'actions a été augmenté de

	2002	2001
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	38 442 \$	21 721 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations	3 927	3 389
Impôts futurs	12 555	6 623
Perte à la cession d'immobilisations	9	21
Gain à la cession de placements	(68)	(194)
Charge de retraite	256	(22)
Variation des éléments hors caisse du fonds de	55 121	31 538
roulement d'exploitation		
Débiteurs	(43 040)	(20 340)
Stocks	(2 774)	7 611
Frais payés d'avance	(6)	309
Créditeurs et charges à payer	10 529	16 626
Impôts sur les bénéfices	8 638	(3 733)
Produits reportés	(1 189)	(1 682)
Dettes en vertu du régime d'options d'achat d'actions	8 036	2 580
	35 315	32 909
FINANCEMENT		
Dividendes payés	(2 909)	(2 508)
Rachat d'actions	(19 324)	(11 829)
	(22 233)	(14 337)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Encaissement du billet à recevoir	338	450
Cession de placements	21 610	5 942
Acquisition de placements	(22 183)	(6 965)
Acquisition d'immobilisations	(7 822)	(18 551)
Cession d'immobilisations	35	1 627
Variation nette des espèces et quasi-espèces	(8 022)	(17 497)
Espèces et quasi-espèces au début	5 060	1 075
	2 815	1 740
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN	7 875 \$	2 815 \$
Renseignements supplémentaires		
Intérêts payés	253	165
Impôts sur les bénéfices (reçus) payés	(1 690)	10 375

	2002	2001
ACTIF		
À COURT TERME		
Encaisse	7 875 \$	2 815 \$
Débiteurs	71 186	28 146
Stocks	62 065	59 291
Frais payés d'avance	112	106
Impôts sur les bénéfices	-	3 062
Impôts futurs	4 091	1 588
Billet à recevoir	145 329	95 008
Placements (note 2)	-	338
Immobilisations (note 3)	88 580	84 729
Impôts futurs	1 761	1 962
	<u>260 563 \$</u>	<u>206 289 \$</u>
PASSIF		
À COURT TERME		
Créditeurs et charges à payer	83 219	72 690
Impôts sur les bénéfices	5 576	-
Produits reportés	661	1 189
Impôts futurs	22 903	8 046
Dettes en vertu du régime d'options d'achat d'actions (note 5)	13 131	5 095
Produits reportés	125 490	87 020
Impôts futurs	212	873
Passif au titre des prestations de retraite constituées (note 7)	1 053	797
	<u>126 755</u>	<u>88 690</u>
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions (note 5)	6 804	7 445
Bénéfices non répartis	127 004	110 154
	<u>133 808</u>	<u>117 599</u>
	<u>260 563 \$</u>	<u>206 289 \$</u>
(s) Yves Des Groselliers, administrateur		
(s) Charles Des Groselliers, administrateur		
AU NOM DU CONSEIL		

GROUPE BMTC INC.
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)
des exercices terminés les 31 décembre

	2002	2001
Produits d'exploitation	807 937 \$	642 532 \$
Coût des produits vendus,	747 833	606 192
frais commerciaux et administratifs	3 927	3 389
Amortissement	(1 149)	(1 242)
Revenus de placements	750 611	608 339
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	57 326	34 193
Impôts sur les bénéfices (note 6)	18 884	12 472
BÉNÉFICE NET	38 442 \$	21 721 \$
BÉNÉFICE NET PAR ACTION (note 5)		
De base	1,67 \$	0,88 \$
Dilué	1,61 \$	0,88 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

des exercices terminés les 31 décembre
(en milliers de dollars)

	2002	2001
Solde au début	110 154 \$	103 604 \$
Solde déjà établi	—	(1 580)
Redressement pour modification de convention comptable (note 1)	110 154	102 024
Bénéfice net	38 442	21 721
Dividendes	(2 909)	(2 508)
Prime au rachat d'actions	(18 683)	(11 083)
Solde à la fin	127 004 \$	110 154 \$

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX ÉTATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS FINANCIÈRES

Les états financiers consolidés ci-joint, préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, et les autres informations financières énoncées dans le rapport annuel, en accord avec les états financiers, relèvent de la responsabilité de la direction et ils ont été approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés incluent certains montants qui ont été estimés au meilleur de la connaissance et de l'avis de la direction. Selon leur opinion, ceux-ci représentent équitablement la situation financière de l'entreprise, les résultats de l'exploitation et les changements des flux de trésorerie. Les procédures ainsi que les systèmes de contrôle internes de l'entreprise ont été conçus de manière à affirmer la fiabilité des dossiers de comptabilité et à protéger les actifs de la Société.

Le comité de vérification est responsable de la révision des états financiers consolidés et du rapport annuel et il doit en recommander l'approbation au conseil d'administration. Pour s'acquitter de ses responsabilités, le comité de vérification rencontre les membres de la direction et les vérificateurs externes afin de discuter des contrôles internes de processus de gestion financière, des politiques de comptabilité pertinentes, des autres items financiers et des résultats de l'examen complété par les vérificateurs externes.

Ces états financiers consolidés ont été vérifiés par la firme de vérification externes Samson Bélair/Deloitte & Touche, comptables agréés et leur rapport est joint au présent document.

Yves Des Grosseillers
Président et Chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Groupe BMTC Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Groupe BMTC Inc. aux 31 décembre 2002 et 2001 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectualités importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2002 et 2001 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

**Samson Bélair
Deloitte &
Touche**

Comptables agréés
Montréal, le 14 février 2003

il y a eu un changement appréciable dans les habitudes de consommation, qui a été appelé «l'effet cocooning». Les habitudes de consommation liées aux activités des voyages et loisirs se sont transférées vers le secteur des biens durables rattachés à la maison, comme le prouve la solide performance du secteur de l'immobilier. Un tel changement dans les habitudes de consommation a eu une incidence positive considérable sur les résultats de la compagnie. Il était impossible de prévoir un tel événement et son effet immédiat sur la compagnie; toutefois, la direction estime que ces nouvelles habitudes de consommation n'étaient que temporaires.

Jusqu'à ce jour, il a été difficile sinon impossible d'atteindre les mêmes niveaux en 2003. Par rapport à l'année précédente, les ventes ont baissé de 22 % en janvier et de 18 % en février. La direction estime qu'à partir du mois de mars, cette tendance à la baisse sera renversée. Etant donné la vigueur de la situation financière de la compagnie, la direction se propose de commercialiser et de publiciser agressivement les produits de la compagnie afin de conquérir une part de marché additionnelle dans cet environnement fragilisé.

La compagnie demeure convaincue que, grâce à sa gestion efficace, au leadership qu'elle exerce sur le marché et à la solidité de sa structure financière, elle pourra continuer de réaliser des résultats financiers supérieurs à ceux d'autres entreprises œuvrant dans son secteur d'activité.

Le Président du conseil, président et chef de la direction,

(s) Yves Des Grosilliers
Le 18 février 2003

Au cours de 2003, la compagnie se propose de procéder au déménagement du magasin de Beauport et d'un autre magasin de son réseau Amuebllements Tanguay.

Brault et Martineau

Depuis la fin de l'exercice 2001, la compagnie a complété plusieurs acquisitions et rénovations dans le but d'améliorer son réseau de magasins Brault et Martineau.

En premier lieu, en septembre 2002, elle a construit et ouvert à Kirkland un nouveau magasin de 70 000 pieds carrés, magasin qui l'emplace celui de 40 000 pieds carrés qui s'y trouvait.

En novembre 2002, la compagnie a également agrandi de 10 000 pieds carrés son magasin de la rue Jean-Talon.

De plus, en 2002, la compagnie a complété l'achat d'un terrain et entrepris la construction d'un nouveau magasin d'une superficie de 70 000 pieds carrés à Brossard. Son ouverture est prévue pour septembre 2003. Ce magasin remplacera celui de 40 000 pieds carrés qui s'y trouvait.

La compagnie s'est engagée à agrandir de 10 000 pieds carrés le magasin de St-Hubert et de 24 000 pieds carrés celui de Ste-Thérèse, en 2003, ce qui permettra de porter la superficie de chacun de ces magasins à 70 000 pieds carrés.

Enfin, la compagnie envisage de vendre des terrains superflus situés à deux de ses emplacements.

Perspectives d'avenir

Ces résultats extraordinaires reflètent une réalité macroéconomique particulière à l'année 2002. Après la tragédie du 11 septembre 2001,

L'exercice 2002 s'est avéré une année record dans l'histoire de la société au chapitre des ventes et des revenus. La compagnie a obtenu ces résultats en conservant le même nombre de magasins qu'en 2001 et en augmentant de façon marginale le nombre de pieds carrés (15 000 pieds carrés). Ses produits (d'exploitation totaux ont dépassé les 800 M \$, soit une hausse de 26 % par rapport à 2001. Un tel niveau de croissance n'avait pas été atteint depuis 1992 alors que les ventes de la compagnie s'élevaient à environ 200 M \$.

Résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002, les produits d'exploitation de la compagnie se sont élevés à 807,9 M \$, en hausse de 165,4 M \$ par rapport aux 642,5 M \$ inscrits à l'exercice 2001.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002, le bénéfice net s'est élevé à 38,4 M \$, comparativement à 21,7 M \$ l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 77 %. Compte tenu du programme de rachat d'actions effectué au cours de l'exercice, le bénéfice par action est passé de 0,88 \$ à 1,67 \$ en 2002, soit un taux de croissance de 90 % pour l'année.

Situation financière et dividendes

Au 31 décembre 2002, le fonds de roulement de la compagnie se chiffrait à 19,8 M \$, en hausse de 11,9 M \$ par rapport au 31 décembre 2001.

Au 31 décembre 2002, l'avoir des actionnaires s'élevait à 133,8 M \$, en hausse de 14 % par rapport aux 117,6 M \$ inscrits l'exercice précédent. La valeur comptable d'une action atteignait quant à elle 6,03 \$, comparativement à 4,97 \$ à pareille date en 2001.

Le nombre d'actions en circulation de la compagnie a encore une fois fait l'objet de changements en l'an 2002 en raison des rachats faits aux termes des programmes de rachats

d'actions mis sur pied en juin 2002 comme par les années passées et en raison de la conversion d'actions catégorie B à droit de vote multiple. Compte tenu des rajustements nécessaires à la suite du fractionnement d'actions ayant pris effet le 3 juin 2002, 42 244 actions catégorie B à droit de vote multiple et 1 427 556 actions subalternes catégorie A ont été rachetées par la compagnie et annulées en 2002 aux termes des programmes de rachat, tandis que 742 920 actions catégorie B à droit de vote multiple ont été converties en autant d'actions subalternes catégorie A. Suite à ces changements, la compagnie comptait, au 31 décembre 2002, 9 136 628 actions catégorie B à droit de vote multiple et 13 063 372 actions subalternes catégorie A en circulation. Ces chiffres n'incluent pas les rachats d'actions subalternes catégorie A aux termes de l'offre publique de rachat de la compagnie annoncée le 14 janvier 2003 et prenant fin le 28 février 2003.

Au cours de l'exercice, la compagnie a versé aux porteurs d'actions subalternes catégorie A et d'actions catégorie B à droit de vote multiple des dividendes de 0,13 cents par action et elle a versé un montant total, avant impôts, de 1,2 M \$ à titre de prime payable en espèces au lieu d'actions, par suite de la levée de 224 000 options d'achat d'actions précédemment accordées. De ce montant, 0,7 M \$ a été porté en diminution de la dette relative au régime d'options d'achat d'actions et 0,5 M \$ a été imputé aux résultats de l'exercice. En outre, une charge additionnelle de 8,7 M \$ au titre de la rémunération liée aux options non levées a été imputée aux résultats de la période de douze mois terminée le 31 décembre 2002. Une telle charge a eu pour effet de réduire de 0,27 \$ le bénéfice par action de l'exercice, comparativement à 0,17 \$ l'exercice précédent.

Exploitation

Ameublements Tanguay

En avril 2002, la compagnie a réaménagé le magasin de Chicoutimi afin d'ajouter 13 000 pieds carrés à son espace de vente.

Le Groupe BMTC inc.

Le Groupe BMTC inc. est une société de portefeuille régie par la partie 1A de la loi sur les compagnies (Québec). Ses actions subalternes catégorie A comportant droit de vote (les « actions subalternes catégorie A ») sont cotées à la Bourse de Toronto.

Par l'intermédiaire de ses filiales, Brault et Mariniveau inc. et Ameublements Tanguay inc., la

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

société gère et exploite un des plus importants réseaux de vente au détail de meubles et d'appareils électroménagers et électroniques au Québec. Ce réseau se compose de vingt grandes surfaces situées dans les régions de Montréal, Québec, Laval, Ste-Thérèse, Ste-Foy, St-Georges, Trois-Rivières, Sherbrooke, Chicoutimi, Rivière-du-Loup, Rimouski et Gatineau au Québec. Le réseau comprend en outre deux centres de distribution et d'administration situés à Montréal et Québec.

Exploitation			
		2002	2001
Produits d'exploitation	807 937 \$	642 532 \$	
Bénéfice net	38 442	21 721	
Situation financière			
Actif total	260 563 \$	206 289 \$	
Avoir des actionnaires	133 808	117 599	
Données relatives aux actions**			

Bénéfice net	1,67 \$	0,88 \$
Dividendes	0,13	0,105
Valeur comptable	6,03	4,97
Cours de l'action*	16,00	9,00
Bas de l'année	8,25	4,00
Nombre d'actions en circulation	22 200 000	23 669 800

* Seules les actions subalternes catégorie A sont inscrites à la cote d'une bourse.
**Après avoir tenu compte du fractionnement en deux des actions ayant pris effet le 3 juin 2002.

CONSEIL D'ADMINISTRATION**YVES DES GROSSEILLERS**

Président du conseil,
Président et chef de la direction de la
Compagnie

CHARLES DES GROSSEILLERS

Secrétaire de la Compagnie

et Vice-président,

A. Bélanger (Détail) ltée

(société d'investissement)

MICHEL LABRECQUE

Président,

Brault et Martineau inc.

(détailant de meubles)

JACQUES TANGUAY

Vice-président et directeur général

Amuebllements Tanguay inc.

(détailant de meubles)

ANDRÉ BÉCARD*

Président du conseil

Banque Nationale du Canada

(institution financière)

GILLES CRÉPEAU**

Président,

Bertrand Crépeau & Fils inc.

(détailant de meubles)

PIERRE OUMET*

Président,

Meubles R. & P. Oumet inc.

(détailant de meubles)

ROBERT PARÉ**

Associé principal,

Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.

(avocats)

SIMON SENÉCAL*/**

Conseiller en placement,

Financière Banque Nationale inc.

(courtiers en valeurs mobilières)

* Membres du comité de vérification

**Membres du comité des ressources

humaines

RENSEIGNEMENTS DIVERS**VÉRIFICATEURS**

Samson Bélair / Deloitte & Touche, S.E.N.C.

CONSEILLERS JURIDIQUES

Fasken Martineau DuMoulin, s.r.l.

BANQUIERS

Banque Nationale du Canada

REGISTRARE ET AGENT DE TRANSFERT

Trust Banque Nationale

BOURSE

Les actions subalternes catégorie A de BMTC

sont cotées à la Bourse de Toronto sous le sigle
GBT.A et sous le numéro de CUSIP 05561N.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des actionnaires aura

lieu le 17 avril 2003, à compter de 14h00, dans

la salle Victoria de l'Hôtel Delta Centre-Ville,

777, rue University, à Montréal, province de

Québec.

SIÈGE SOCIAL

8500 Place Marien

Montréal-Est (Québec) H1B 5W8

Tél. : (514) 648-5757

Fax : (514) 881-4056

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

Document communiqué en vertu de la Loi sur l'accès à l'information.
Document released pursuant to the Access to Information Act.

GRUPE BMTG INC.

2002

ANNUAL

RAPPORT